



Obserwuj  
@BM\_BNPParibas

## KOMENTARZ PORANNY

2022-05-16 08:15



### POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Piątkowy handel odmienił całkowicie obraz rynków akcji w skali tygodnia, w szczególności Europie gdzie indeksy bazowe zakończyły nawet ostatnie 5 sesji wzrostami (DAX, CAC40 czy FTSE100). Powodów piątkowego odreagowania, któremu zaczętek dała czwartkowa końcówka handlu za oceanem, trudno szukać w danych makroekonomicznych. Wydaje się, że było to zwyczajnie efektem skrajnie negatywnych nastrojów, co zauważyło coraz więcej inwestorów, i tym samym obrali kontrariańskie podejście. Pytanie zatem czy to tylko korekta w trendzie spadkowym, czy może początek odwrócenia negatywnego trendu. Powyższe nastąpiło w otoczeniu zatrzymania aprecjacji dolara amerykańskiego oraz powrotu do wzrostu rentowności skarbowych.

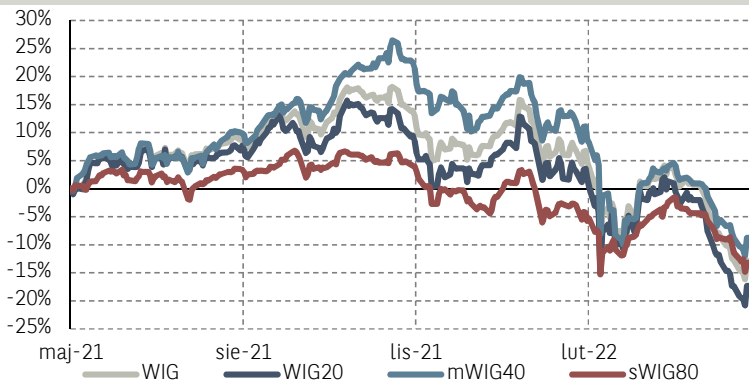
Tydzień na symbolicznym plusie kończył również warszawski WIG20, co także zastęga jest piątkowej sesji, kiedy indeks blue chipów wzrósł ponad 4,0%. Wszystkie komponenty indeksu kończyły dzień zwyżkami, a prym wiodły banki z PKO BP i Pekao na czele. Dobrze radziła sobie również energetyka i paliwa. Nieco mniej zyskiwały średnie i mniejsze spółki, które posiadają nieco większą ekspozycję na pozycjonowanie inwestorów indywidualnych. A jak wskazuje ostatni wynik ankiety INI, nastroje wśród tej grupy uczestników rynku są najstarsze od 2019 roku.

### OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W rozpoczynającym się trzecim tygodniu maja kalendarz danych makroekonomicznych nie zawiera wielu istotnych danych z punktu widzenia globalnych rynków. Uwaga rynków może skupić się na środowej publikacji inflacji HICP w strefie euro. Rynek oczekuje, że poziom cen w strefie euro w kwietniu wzrósł o 7.5% r/r wobec 7.4% r/r w poprzednim miesiącu. Według konsensusu równie mocno wzrosła inflacja bazowa, której dynamika szacowana jest na poziomie 3.5% r/r wobec 2.9% r/r w marcu. Jeśli środowe dane będą wyższe niż oczekuje tego rynek może to dodatkowo wzmocnić wycenę podwyżek przez EBC w bieżącym roku.

Poza tym nadchodzący tydzień przyniesie szereg danych z Polski. W poniedziałek opublikowany zostanie wskaźnik inflacji bazowej. Biorąc pod uwagę kwietniowy wzrost inflacji CPI (12.3% r/r) szacujemy, że inflacja bez uwzględniania cen żywności i energii wzrosła do 7.5% r/r. Kolejnego dnia GUS opublikuje wstępny szacunek PKB w pierwszym kwartale. Dostępne już miesięczne dane o aktywności wskazują na bardzo dobry początek 2022 roku. Naszym zdaniem PKB zwiększył się o około 8.0% w ujęciu rocznym.

### NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	55,143.54	3.90%	-13.51%	-20.42%
WIG20	1,765.63	4.38%	-15.65%	-22.11%
mWIG40	4,223.00	3.67%	-9.60%	-20.20%
sWIG80	17,667.58	1.86%	-9.26%	-11.91%
WIG20 TR	3,305.51	4.37%	-15.65%	-22.11%
MSCI POLAND	1,148.28	4.54%	-16.56%	-23.92%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	4,023.89	2.39%	-8.39%	-15.57%
Nasdaq C.	12,387.40	3.70%	-10.84%	-24.10%
DAX	14,027.93	2.10%	-0.96%	-11.69%
CAC40	6,362.68	2.52%	-3.44%	-11.05%
FTSE250	19,921.89	2.26%	-5.68%	-15.16%
BUX	41,255.70	3.14%	-4.06%	-18.66%
IBEX	8,338.10	1.68%	-4.15%	-4.31%
NIKKEI	26,554.04	0.48%	-1.99%	-7.77%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	6.839	12.8 pb	101.6 pb	316.7 pb
USA	2.908	-1.1 pb	8.0 pb	139.8 pb
Niemcy	0.948	10.8 pb	18.2 pb	112.5 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4.6827	-0.01%	-1.24%	-2.05%
USD/PLN	4.5020	-0.09%	-4.76%	-10.37%
CHF/PLN	4.4889	0.02%	1.14%	-1.46%
GBP/PLN	5.5107	0.11%	1.29%	-0.94%
EUR/USD	1.0401	-0.11%	-3.53%	-8.52%
USD/JPY	128.9700	0.19%	-1.54%	-10.77%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	109.69	-1.67%	-1.80%	41.03%
WTI (\$/bbl)	108.93	-1.41%	1.85%	44.83%
Złoto (\$/ozt)	1,806.47	-0.29%	-8.71%	-1.24%
Miedź (c/lb)	415.00	-0.73%	-12.14%	-7.02%

### NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 13.05.2022

WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	14.77%	HERKULES S	-10.78%
SILVANO FA	13.37%	MO-BRUK J	-9.94%
BRITISH AU	10.81%	BIO PLANET	-8.96%
SOHO DEVEL	9.57%	PAMAPOL	-8.26%
WASKO	7.61%	MEDICALG S	-7.74%

OBROTY	PLNm	Avg 20D	Avg 90D
GPW	1165.23	1233.89	1452.63

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

WIG20 i mWIG40

+/-

KGHM

**Komentarz zarządu**

- KGHM Polska Miedź może nie zrealizować w tym roku pewnego zakresu rzeczowego CAPEX-u, choć kwotowo wydatki mogą być zgodne z budżetem.
- "Istnieje ryzyko, że pewien zakres rzeczowy CAPEX-u nie zostanie wykonany. Chodzi o dostawy niektórych maszyn dołowych. Prawdopodobnie budżet zostanie zrealizowany wskutek wzrostu cen realizacji projektów, zakupu maszyn i urządzeń. Nie zagraża to naszej produkcji, choć nie jesteśmy szczęśliwi z tego tytułu. Trzeba jednak wziąć pod uwagę obiektywne czynniki wpływające na zdolności produkcyjne naszych dostawców".
- KGHM pozytywnie patrzy na perspektywę dywidendy za 2021 r., wkrótce zarząd będzie podejmował decyzję o rekomendacji w sprawie podziału zysku.
- "Patrząc na przesłanki: zysk firmy jest znacznie większy w 2021 roku, polityka dywidendowa się nie zmienia i zakłada wypłatę dywidendy. Trzecia przesłanka to element niepewności i potrzeb inwestycyjnych. W ramach tych parametrów będziemy się poruszać. Generalnie patrzymy na to pozytywnie i optymistycznie".
- KGHM monitoruje rynki zagraniczne pod kątem przejęć nowych złóż, szuka projektów greenfield w obszarach bliskich logistycznie.
- KGHM złożył z TotalEnergies siedem wniosków o pozwolenie lokalizacyjne na farmy wiatrowe na Morzu Bałtyckim.

PKP Cargo

**Szacunkowe wyniki 1Q22**

PKP Cargo szacuje, że odnotowało w I kwartale 2022 roku 47,6 mln zł skonsolidowanej straty netto i 1.166,3 mln zł przychodów z tytułu umów z klientami. Ankietowani przez PAP Biznes analitycy spodziewali się straty na poziomie 62,5 mln zł. Konsensus oczekiwań przychodów w I kwartale wynosił 1.108,3 mln zł. Według szacunków spółki skonsolidowana EBITDA wyniosła w I kwartale 152,4 mln zł, a EBIT był ujemny i wyniósł 31,5 mln zł. Rynek spodziewał się EBITDA na poziomie 132,8 mln zł i EBIT w wysokości minus 56,9 mln zł. PKP Cargo podało, że masa towarowa w I kwartale wyniosła 25,9 mln ton.

PlayWay

**Wyniki House Flipper Pets DLC**

Łączne koszt wytworzenia gry House Flipper Pets DLC nie przekroczyły 1,25 mln zł i zostały w pełni zwrócone w ciągu pierwszej doby sprzedaży za pośrednictwem platformy Steam.

+

SWIG80 i inne

+/-

Aplisens

**Komentarz zarządu**

Aplisens zakłada, że w związku ze spodziewanym spadkiem przychodów z rynków WNP w całym 2022 r. może nie utrzymać dynamiki wzrostu sprzedaży z pierwszego kwartału. Pozytywnie w perspektywie drugiego kwartału prezentuje się obraz rynków UE oraz segmentu "Rynki pozostałe". "Na rynkach WNP są spore wzrosty sprzedaży w pierwszym kwartale. Wynika to z tego, że spółki zależne zwłaszcza pod koniec roku jeszcze składały zamówienia i na początku kwartału były dostawy (...). Nie przetoży się to na kolejne kwartały - raczej spodziewamy się spadków na tym rynku".

-

Atende

**Brak dywidendy**

Zarząd Atende nie będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy w 2022 roku z kapitału zapasowego.

Bumech

**Komentarz zarządu**

- Bumech, właściciel kopalni Silesia, korzysta z wysokich cen węgla. Ocenia, że w tym roku przychody kopalni mogą wzrosnąć dwukrotnie, do ponad 800 mln zł.
- Czwarty kwartał 2021 r. był słabszy, gdyż spółka kończyła eksploatację ścian, przygotowanych w okresie zarządzania kopalnią przez poprzednich właścicieli.

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.


**BNP PARIBAS**  
**BIURO MAKLERSKIE**

 Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
 ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

- "Na pewno dzięki cenom węgla biznes jest rentowny. Chcemy jednak zakończyć wydobywanie w 2044 roku, dlatego musimy wykorzystać tłuste lata na akumulację sił i środków, przygotować się i unowocześnić, by produkcja pozostała rentowna, gdy ceny węgla spadną. Musimy inwestować".
- "Priorytetem są inwestycje w kopalni, które mają służyć ustabilizowaniu i zwiększeniu potencjału wydobywczego. Na powierzchni będziemy modernizować zakład przeróbki węgla i prowadzić prace związane z przeróbką mutów węglowych. Pracujemy nad tym, by się uniezależnić od cen energii - jesteśmy na etapie budowy instalacji kogeneracyjnej do wytwarzania energii z metanu, wspieranej energią z fotowoltaiki".
- Spółka mogłaby wypłacić dywidendę za 2022 rok.
- "Do zakupu Unipromu w Czarnogórze nie doszło, bo właściciel mocno tę spółkę zadłużył i zakup był nieuzasadniony ekonomicznie. Złoża rud metali nieżelaznych, w tym boksytów, nie kończą się jednak w Czarnogórze. Prowadziliśmy też inne rozmowy na Półwyspie Bałkańskim. Nie wykluczamy akwizycji".

Cognor	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Cognor Holding rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę przeznaczyć 25,7 mln zł, co daje 0,15 zł dywidendy na akcję. Zarząd spółki zaproponował ustalenie 29 lipca 2022 roku, jako dnia dywidendy oraz 31 sierpnia 2022 roku jako dnia wypłaty dywidendy.</p>
Instal Kraków	<p><b>Rekomendacja dywidendy</b> Zarząd Instal Kraków rekomenduje, by z zysku netto za 2021 rok przeznaczyć na dywidendę prawie 7,3 mln zł, co daje 1 zł dywidendy na akcję. Pozostała część zysku za 2021 rok ma być przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Zarząd proponuje ustalenie prawa do dywidendy na 8 lipca, a dzień jej wypłaty na 20 lipca. "Dynamicznie zmieniające się warunki rynkowe, w tym istotny spadek siły nabywczej pieniądza, przy jednoczesnym znaczącym wzroście cen gruntów, surowców, materiałów i usług, a także kosztów ogólnych działalności operacyjnej oraz niepewna sytuacja związana ze skutkami gospodarczymi wojny w Ukrainie, skutkują potrzebą przeznaczenia części zysku na kapitał zapasowy, w celu umożliwienia niezakłóconego finansowania realizowanych i rozpoczęcia kolejnych inwestycji, w szczególności w segmencie deweloperskim oraz powiększenia posiadanego "banku ziemi" na kolejne lata".</p>
Introl	<p><b>Dywidenda</b> Introl chce przeznaczyć z zysku netto za 2021 rok kwotę 6,2 mln zł na dywidendę, co daje 0,24 zł na akcję. Pozostałą część zysku netto za 2021 rok w wysokości 13,1 mln zł zarząd Introlu proponuje przekazać na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w przyszłych okresach. Proponowanym dniem dywidendy jest 22 czerwca, a jej wypłata nastąpiłaby 4 lipca.</p>

## TERMINARZ

Data	Ticker	Wydarzenie
	ACAUTOGAZ	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
	AIRWAY	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ASBIS	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 USD na akcję.
	EFEKT	NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, wyboru członków RN w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków RN, ustalenia wynagrodzenia członków RN.
	KPPD	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	MLPGROUP	NWZA ws. zmiany statutu oraz zmiany wysokości wynagrodzenia członków RN.
	PATENTUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PURE	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	SECOGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SKARBIEC	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2021/2022.
	STAPORKOW	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	STAPORKOW	Wprowadzenie do obrotu na GPW 18.335 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
	VENTUREIN	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	XTB	Wypłata dywidendy 1,50 zł na akcję.

## wtorek 17 maja 2022

	MERCATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	3LP	Zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych oraz przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych.
	ASTARTA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ATENDE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEBICA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	DEVELIA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
	FMG	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
	FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	KOMPAP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MANGATA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	MENNICA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	NEUCA	Wypłata dywidendy 11,50 zł na akcję.
	OPONEO.PL	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,36 zł na akcję.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	PCCROKITA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	R22	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ROPCZYCE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	SHOPER	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
	ULMA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

ULTGAMES	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
VERCOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WIRTUALNA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

**środa 18 maja 2022**

O8OCTAVA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
3LP	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów od inwestorów instytucjonalnych.
ANSWEAR	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COMPERIA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GOBARTO	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
IPOPEMA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
MANGATA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2021.
MLPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
OEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2021 i wysokości dywidendy.
OPONEO.PL	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,36 zł na akcję.
PEP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
RELPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
RYVU	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
VRG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
XTPL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ZUE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

**czwartek 19 maja 2022**

GTC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PGNIG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PKOBP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PZU	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
APATOR	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ATAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
BUDIMEX	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2021 rok.
CIECH	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
DIGITREE	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
GPW	Publikacja wstępnych szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych za I kwartał 2022 r.
INC	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
INTERCARS	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KRKA	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
NEUCA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.

Źródło: [biznes.pap.pl](https://biznes.pap.pl), [macronext.pl](https://macronext.pl), [stooq.pl](https://stooq.pl), [isbnews.pl](https://isbnews.pl), [bankier.pl](https://bankier.pl), Bloomberg



**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Biuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00

e-mail: [doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)

ODLEWNIE	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
OPTEAM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ORZBIALY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PANOVA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PATENTUS	ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2021.

**piątek 20 maja 2022**

LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 01.02.2021-31.01.2022.
AGORA	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CDRL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COMARCH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CORMAY	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
CPGROUP	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
EDINVEST	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
EFEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
ELKOP	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
ENERGA	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2021.
ERBUD	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2021 oraz utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych spółki w celu ich umorzenia.
IBSM	Publikacja raportu za I kwartał 2022 roku.
INSTALKRK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KINOPOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
KOGENERA	NWZA ws. wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę składników aktywów trwałych o wartości przekraczającej 10.000.000 zł.
LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
NEWAG	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PRIMETECH	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
PROJPRZEM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.
WASKO	Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2022 roku.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 16 maja 2022</b>							
	4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		0,50%	5,00%
	4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-6,10%	-3,50%
<b>Wtorek, 17 maja 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Stopa bezrobocia	marzec		3,80%	3,80%
	10:00	Polska	PKB n.s.a. wst. (r/r)	I kw.		8,00%	7,30%
	14:30	USA	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		0,70%	0,70%
	15:15	USA	Produkcja przemysłowa (m/m)	kwiecień		0,40%	0,90%
<b>Środa, 18 maja 2022</b>							
	1:50	Japonia	PKB s.a. wst. (k/k)	I kw.		-0,40%	1,10%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	kwiecień		9,10%	7,00%
	8:00	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień			11,90%
	11:00	Strefa Euro	Inflacja HICP (r/r)	kwiecień		7,50%	7,40%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		-0,2 mln brk	8,49 mln brk
<b>Czwartek, 19 maja 2022</b>							
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	kwiecień			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	maj		17,2	17,6
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień			203 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	kwiecień		0,30%	0,30%
<b>Piątek, 20 maja 2022</b>							
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	kwiecień		-0,20%	-1,40%
	8:00	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	kwiecień		-7,10%	0,90%
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	kwiecień		31,50%	30,90%
	10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	kwiecień		20,40%	20,00%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	kwiecień		16,10%	17,30%
	10:00	Polska	Wynagrodzenie (r/r)	kwiecień		12,60%	12,40%
	10:00	Polska	Zatrudnienie (r/r)	kwiecień		2,70%	2,40%

Źródło: [biznes.pap.pl](#), [macronext.pl](#), [stooq.pl](#), [isbnews.pl](#), [bankier.pl](#), [Bloomberg](#)

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

**BNP PARIBAS**  
BIURO MAKLERSKIEBiuro Maklerskie Banku BNP Paribas Bank Polska S.A.  
ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00e-mail: [doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl](mailto:doradcy.inwestycjni@bnpparibas.pl)  
[www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl)



## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duration obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się od polityki ekonomicznej (polegającej na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz polityki monetarnej (polegającej na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniają więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twarda; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansyjną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligacje przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa  
 tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29  
 e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl  
 www.bnpparibas.pl

## Zespół Doradztwa Inwestycyjnego

## Adres e-mail:

Michał Krajczewski, CFA

[michal.krajczewski@bnpparibas.pl](mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl)

Adam Anioł, CFA

[adam.aniol1@bnpparibas.pl](mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl)

Lukas Cinikas

[lukas.cinikas@bnpparibas.pl](mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl)

Ignacy Budkiewicz

[ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl](mailto:ignacy.budkiewicz@bnpparibas.pl)

## Zespół Maklerów

## Telefon:

## Adres e-mail:

Stawomir Orzechowski

22 566 97 06

[s.orzechowski@bnpparibas.pl](mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl)

Marcin Rżany

22 507 52 73

[marcin.rzany@bnpparibas.pl](mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl)

Monika Dudek

22 566 97 05

[monika.dudek@bnpparibas.pl](mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl)

Karolina Marczuk

22 566 97 38

[karolina.marczuk@bnpparibas.pl](mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl)

Artur Sulejewski

22 566 97 04

[artur.sulejewski@bnpparibas.pl](mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl)

Łukasz Żukowski

22 578 57 70

[lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl](mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl)

Mirosław Saj

[miroslaw.saj@bnpparibas.pl](mailto:miroslaw.saj@bnpparibas.pl)

Tomasz Grabowski

[tomasz.grabowski@bnpparibas.pl](mailto:tomasz.grabowski@bnpparibas.pl)

Maciej Haberka

22 56 69741

[maciej.haberka@bnpparibas.pl](mailto:maciej.haberka@bnpparibas.pl)

## Internetowe serwisy transakcyjne

## SIDOMA WEB

- wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

## SIDOMA PROFESSIONAL

- wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 78, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Grzybowska 78, 00-844 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 2, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 593 150 zł, w całości wpłacony.